2019년 8월 14일 I Equity Research

현대홈쇼핑 (057050)



불확실성 완화, 저평가 방어주 기대

2분기 연결 영업이익 YoY 42% 증가, 기대치 상회

2분기 연결 취급고와 영업이익은 각각 전년 동기대비 38%, 42% 성장한 1조 2,760억원과 454억원으로 기대치(OP 430억원)을 상회하는 양호한 실적을 기록했다. 홈쇼핑 사업 영업이익이 468억원(YoY 19%)으로 예상보다 컸다. 취급고가 YoY 7% 높은 신장세를 기록한 반면, 송출수수료는 소폭 감소했기 때문이다(위성TV 송출수수료 환입 30억원 영향). 신규 진출한 호주 법인이 17억원 영업손실을 기록했지만 현대 L&C 영업이익이 75억원 추가되었고, 렌탈케어 영업손실도 22억원 감소하면서 충분히 상쇄했다.

실적 개선 지속: 취급고/송출수수료/자회사 불확실성 완화

7~8월에도 홈쇼핑 사업 취급고도 YoY 4% 이상 성장하고 있다. 특히, 현대홈쇼핑은 생활/주방 등 카테고리 비중이 높았는데, 최근 화장품/잡화/건기식/렌탈 비중을 확대하면서 경쟁사 대비 높은 성장을 구가하고 있다. 명품 카테고리 약진은 백화점 그룹사 시너지로 평가할 수 있다. 전년도 YoY 10% 이상 송출수수료 증가가 부담이었지만, 올해 위성TV와 재계약이 성공적으로 마무리되고, IPTV 경쟁이 완화되면서 3~4분기 송출수수료는 YoY 3% 이내에서 계상, 송출수수료 부담이 크게 완화될 듯 하다. 렌탈사업의 경우 계정수가 분기별로 2만 이상 증가하면서 손실폭이 빠르게 감소하고 있다. 올해 누적 계정수 34만, 연간 매출 800억원(YoY 81%), 영업손실은 150억원(OP YoY +80억원)을 목표하고 있다 (2020년 매출 1,000억원, BEP, 45만 계정 목표).

목표주가 13.3만원, 투자의견 '매수' 유지, 저가 매수 영역

홈쇼핑 업종은 높은 MD 역량을 기반으로 민간소비 이상의 성장세를 지속하고 있으며, 메이저 업체들의 경우 연간 영업이익 1,000억원 이상 기록할 수 있는 사업구조를 갖고 있다. 현대홈 쇼핑의 경우 전년도 송출수수료 부담 및 계열사 불확실성도 완화되고 있다. 반면, 밸류에이션은 최근 주가 하락으로 PER 6.5배밖에 되지 않는다. 불확실성이 높은 주식시장에 방어주로서 투자가치가 높다.

Earnings Review

BUY

│TP(12M): 133,000원 │CP(8월 13일): 91,700원

Key Data						
KOSPI 지수 (p	,925.83					
52주 최고/최기	더(위)	118	8,500/8			
32 42/4	1(2)		7,800			
시가총액(십억	원)		1,100.4			
시가총액비중(%)		0.09			
발행주식수(천	주)	1	2,000.0			
60일 평균 거리	배량(천격	F)	24.3			
60일 평균 거래대금(십억원) 2.4						
19년 배당금(예상,원) 1,900						
19년 배당수익률(예상,%) 2.07						
외국인지분율(%) 25.34						
주요주주 지분	주요주주 지분율(%)					
현대그린푸드 외 2 인 40.84						
국민연금공단 12.33						
주가상승률	1M	6M	12M			
절대	(11.4)	(12.2)	(22.3)			
상대	(4.0)	0.3	(9.3)			

Consensus Data						
	2019	2020				
매출액(십억원)	2,246.0	2,360.2				
영업이익(십억원)	140.8	160.6				
순이익(십억원)	150.7	166.7				
EPS(원)	12,561	13,888				
BPS(원)	154,463	166,292				



Financial Data								
투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F		
매출액	십억원	1,043.1	1,017.7	2,173.3	2,296.7	2,412.5		
영업이익	십억원	125.3	112.3	143.6	166.5	182.6		
세전이익	십억원	161.8	185.6	201.1	226.2	242.0		
순이익	십억원	122.5	166.6	154.8	173.0	183.9		
EPS	원	10,205	13,881	12,903	14,420	15,326		
증감률	%	(5.4)	36.0	(7.0)	11.8	6.3		
PER	배	11.81	7.13	7.11	6.36	5.98		
PBR	배	0.91	0.69	0.59	0.55	0.51		
EV/EBITDA	배	5.03	6.17	3.60	2.53	1.66		
ROE	%	8.16	10.32	8.84	9.14	8.98		
BPS	원	131,918	143,589	154,641	167,211	180,687		
DPS	원	1,700	1,900	1,900	1,900	1,900		

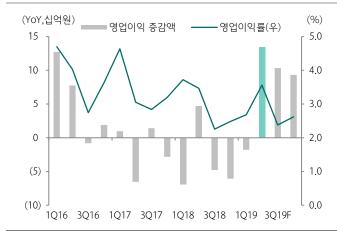


Analyst 박종대 02-3771-8544 forsword@hanafn.com

RA 서현정 02-3771-7552 hjs0214@hanafn.com



그림 1. 현대홈쇼핑 분기별 영업이익 중감액과 영업이익률



자료: 현대홈쇼핑, 하나금융투자

그림 2. 분기별 현대렌탈케어 매출과 계정수



자료: 현대홈쇼핑, 하나금융투자

표 1. 현대홈쇼핑 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

2분기 연결기준 취급고와 영업이익 각각 전년 동기대비 38%, 42% 중가한 12,759억원과 454억원 기록

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018년	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2019년
총매출	951	923	888	1003	3764	1254	1276	1276	1307	5114
홈쇼핑	928	898	863	973	3662	976	974	927	1033	3910
TV홈쇼핑	520	504	489	534	2047	515	539	508	554	2116
인터넷	182	166	150	158	656	149	133	123	139	545
MC	226	228	224	282	959	294	284	280	323	1180
렌탈케어	9	10	12	13	44	16	18	20	22	76
L&C						262	284	330	253	1128
영업이익	35	32	20	25	112	34	45	30	34	144
홈쇼핑	40	39	25	31	135	40	47	26	32	145
렌탈케어	-5	-7	-5	-6	-23	-4	-5	-4	-2	-15
L&C						-2	8	8	1	15
세전이익	62	43	33	47	186	50	55	45	51	201
순이익	46	32	25	64	167	39	43	35	38	155
영업이익률(%)	3.7	3.5	2.3	2.5	3.0	2.7	3.6	2.4	2.6	2.8
세전이익률(%)	6.5	4.7	3.7	4.7	4.9	4.0	4.3	3.5	3.9	3.9
순이익률(%)	4.8	3.4	2.8	6.4	4.4	3.1	3.3	2.7	2.9	3.0
취급고(YoY,%)	4.4	3.2	1.7	3.4	3.2	31.8	38.3	43.8	30.3	35.8
홈쇼핑	1.8	0.4	-1.2	0.4	0.4	5.2	8.5	7.4	6.1	6.8
TV홈쇼핑	3.5	1.6	0.3	-0.3	1.3	-0.9	6.8	4.0	3.7	3.4
인터넷	4.3	5.9	8.0	-6.0	2.8	-18.3	-19.9	-18.0	-11.5	-17.0
MC	7.7	6.6	3.0	18.0	9.1	30.0	24.6	25.0	14.5	23.0
렌탈케어	148.6	121.7	110.3	79.5	108.5	85.1	80.4	63.9	64.1	71.9
L&C										
영업이익(YoY,%)	-16.3	17.3	-19.2	-19.5	-10.4	-5.0	42.0	51.6	37.4	27.9
홈쇼핑	-14.5	9.5	-20.6	-13.0	-9.7	-1.5	19.1	4.0	4.3	6.8
렌탈케어	0.0	-15.1	-25.8	31.1	-6.5	적지	적지	적지	적지	적지
L&C										
세전이익(YoY,%)	2.0	12.3	-2.1	65.3	14.7	-19.2	26.8	35.6	8.7	8.4
순이익(YoY,%)	-2.2	14.2	1.2	흑전	36.0	-14.2	34.2	40.0	-40.8	-7.0
자근 현대하지피 하나그	10 FTL									

자료: 현대홈쇼핑, 하나금융투자



표 2. 현대홈쇼핑 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

2019년 총매출은 YoY 36% 증가한 51,135억원과 영업이익은 YoY 28% 중가한 1,436억원 추정

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
총매출	3,648	3,764	5,114	5,404	5,677
홈쇼핑	3,627	3,721	3,910	4,159	4,388
TV홈쇼핑	2,022	2,047	2,116	2,180	2,240
인터넷	638	656	545	555	567
MC	879	959	1,180	1,342	1,491
롄탈케어	23	44	76	84	92
L&C			1,128	1,162	1,197
매출총이익	914	743	982	1,048	1,107
영업이익	125	112	144	166	183
홈쇼핑	125	112	145	150	158
렌탈케어	(25)	(23)	(15)	0	5
L&C			15	17	20
세전이익	162	186	201	226	242
순이익	122	167	155	173	184
수정순이익	122	196			
적정시가총액	1,225	1,959	1,548	1,730	1,839
주식수(천주)	12,001	12,002	12,002	12,002	12,002
적정주가(천원)	102	163	129	144	153
적정PER	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
EPS(원)	10,204	16,324	12,901	14,418	15,324
영업이익률(%)	3.4	3.0	2.8	3.1	3.2
총매출 (YoY,%)	4.3	3.2	35.8	5.7	5.0
영업이익 (YoY,%)	(5.3)	(10.4)	27.9	15.9	9.7
순이익 (YoY,%)	18.5	36.0	(7.0)	11.8	6.3

주: 수정순이익은 연결기준 순이익으로, 현대렌탈케어 실적과 HCN, 한섬 지분법이익 포함

자료: 현대홈쇼핑, 하나금융투자

추정 재무제표

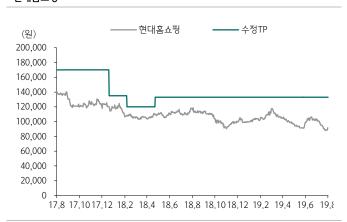
매출악 1,043.1 1,017.7 2,173.3 2,296.7 2,412.5	2019F 2020F 1,308.9 1,390.2 595.5 636.3 125.6 159.1 427.0 451.3 234.0 247.2 52.4 55.4 1,945.5 1,999.3 1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,091.1 1,153.0 8,6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	1,480.4 688.6 203.8 474.0 259.7 58.1 2,050.6 1,471.3 9.6 280.8 252.9 45.6 3,531.0
매출인가 129.1 275.1 1,191.5 1,248.3 1,305.6 급용자산 717.7 547.4 1 1 1,085.6 이의 191.0 742.6 981.8 1,048.4 1,106.9 연급성자산 29.6 84.8 만관비 788.7 630.3 838.2 881.9 924.3 매출채원 등 43.6 284.7 연입이익 125.3 112.3 143.6 166.5 182.6 대조자산 34.7 156.0 1.2 15.4 기타유동자산 15.7 24.8 중속,관계기업순익 23.5 46.4 43.5 45.5 44.8 기타영업으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 10.63.7 1,534.8 1,11년업업으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1,11년업업으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업으로의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업으로의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업업 92.0 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업업 92.0 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 922.3 896.8 1,11년업업업 92.0 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 부자자산 130.2 338.8 1,11년 92.0 (5.0) 1,11년 11년 11년 11년 11년 11년 11년 11년 11년 1	595.5 636.3 125.6 159.1 427.0 451.3 234.0 247.2 52.4 55.4 1,945.5 1,999.3 1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	688.6 203.8 474.0 259.7 58.1 2,050.6 1,471.3 9.6 280.8 252.9 45.6 3,531.0
매출총이익 914.0 742.6 981.8 1,048.4 1,106.9 면급성자산 29.6 84.8 전반비 788.7 630.3 838.2 881.9 924.3 매출처권 등 43.6 284.7 4 920 억 125.3 112.3 113.6 166.5 182.6 대고자산 34.7 156.0 급유순익 17.9 18.5 15.0 15.2 15.4 기타유동자산 15.7 24.8 존속/관계기업순익 23.5 46.4 43.5 45.5 44.8 비유동자산 15.7 24.8 기타영입으산의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1, 1150 선 11.8 185.6 201.1 226.2 242.0 급유자산 52.4 4.0 법인세 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유명자산 130.2 338.8 1 대육자산이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 4.7 253.6 중단사업이익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 기타유동자산 15.7 253.6 중단사업이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 4.7 253.6 중단사업이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 대상자주자본 2,547.7 3.7 등부채 0.0 20.5 지배주주시보 2.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 기타여동자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 대상자주자본 2.5 48.9 510.9 1.0 등부부채 2.5 99.9 전장상(%) 118.7 159.0 154.8 173.0 183.9 대상자두두부채 23.5 99.9 전장상(%) 12.5 166.6 154.8 173.0 183.9 대상자두두부채 23.5 99.9 전장상(%) 12.5 166.6 154.8 173.0 183.9 대상자두두부채 23.5 99.9 전장상(%) 12.5 16.6 12.2 7.5 지배주주사일 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 박자동구부 0.0 25.1 기대주주가본 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주가을 6.5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본공적 38.6 (38.6) (조수익성(%) 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주사일 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 이익익어급 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주사일 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 이익익어급 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주사일 13.0 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 이익익어급 12.6 7.7 1,409.3 1.5 대육주기실 13.0 13.0 13.0 13.0 13.0 13.0 13.0 13.0	125.6 159.1 427.0 451.3 234.0 247.2 55.4 55.4 1,995.3 1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	203.8 474.0 259.7 58.1 6 2,050.6 1,471.3 9.6 280.8 252.9 6 45.6 3,531.0
판관비	427.0 451.3 234.0 247.2 52.4 55.4 1,945.5 1,999.3 1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	474.0 259.7 58.1 6 2,050.6 1,471.3 9.6 280.8 252.9 6 45.6 3,531.0
명입이익 125.3 112.3 143.6 166.5 182.6 재고자산 134.7 156.0 전용수에 17.9 18.5 15.0 15.2 15.4 기타유동자산 15.7 24.8 기타유송에 17.9 18.5 15.0 15.2 15.4 기타유동자산 15.7 24.8 기타유송에 17.9 18.5 15.0 15.2 15.4 기타유동자산 15.7 24.8 기타유양이스의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1, 기타유양이스의 161.8 185.6 201.1 226.2 242.0 금융자산 52.4 4.0 발입시에 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유영자산 130.2 338.8 3 대속사업이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 4.7 253.6 5년사업이익 0.0 0.0 0.0 0.0 71년비유동자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 구양자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 구양자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 구양자산 763.3 1, 자산총계 1,875.4 2,547.7 3, 자산총기업이익 기료비유주자본 12.5 166.6 154.8 173.0 183.9 구양자산 763.3 1, 자산총기업이익 기료비유주자보 11.87 159.0 154.8 173.0 183.9 구양자산 12.5 166.6 154.8 173.0 183.9 구양자산 763.3 1, 자산총기업이익구등 248.9 510.9 1, 자산촌의 13.0 863.2 1, 자산촌의 331.0 863.2 1, 자산촌의 331.0 863.2 1, 자산촌의 331.0 863.2 1, 자산촌의 25.5 748 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주자산 13.4 1, 18.4	234.0 247.2 55.4 55.4 1,945.5 1,999.3 1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	259.7 58.1 6 2,050.6 1,471.3 9.6 280.8 252.9 6 45.6 3,531.0
명임이익 125.3 112.3 143.6 166.5 182.6 재고자산 34.7 156.0 2.48 금융슨의 17.9 18.5 15.0 15.2 15.4 기타유동자산 15.7 24.8 기타유당입으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1, 기타유당입으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1, 기타유당입으슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1, 기타유당입으슨의 161.8 185.6 201.1 226.2 242.0 금융자산 13.0.2 338.8 1개 143.0 183.9 무영자산 15.7 4.5 45.6 당기순이익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 1.0 1111111111	52.4 55.4 1,945.5 1,999.3 1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	58.1 2,050.6 1,471.3 9.6 280.8 252.9 45.6 3,531.0
금용손의 17.9 18.5 15.0 15.2 15.4 기타유동자산 15.7 24.8 충-관계기업손의 23.5 46.4 43.5 45.5 44.8 비유동자산 1,063.7 1,534.8 1.9 기타영업의손의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1.9 세전이익 161.8 185.6 201.1 226.2 242.0 금융자산 52.4 4.0 법인세 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유영자산 130.2 338.8 3.0 개속사업이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 4.7 253.6 58기순이익 10.0 0.0 0.0 0.0 71타비유동자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무명자산 6.5 45.6 당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 자산총계 1,875.4 2,547.7 3.7 비제주주시보 2.01억 118.7 159.0 154.8 173.0 183.9 대한재무 등 248.9 510.9 1.0 기바주주시보포괄이익 118.7 159.0 154.8 173.0 183.9 대한재무 등 248.9 510.9 1.0 기바주주시보포괄이익 114.7 141.2 170.2 191.0 205.3 비유동부채 23.5 99.9 성장성(%) 124.7 141.2 170.2 191.0 205.3 비유동부채 23.5 99.9 성장성(%) 125.6 (10.4) 27.9 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1.0 대한지구우가을 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주주시보 1.544.4 1,684.5 1.7 명임이익주가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주구)소의구상 (5.4) 36.0 (7.0) 11.8 6.3 자본모정이 38.6 (38.6) (주의성(%) 대불용이익를 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지부주기보 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 12.0 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전급용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 전급용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전급용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전급용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제속사업이익를 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전급용부채 (717.7) (316.8) (4.5 부차계 1.544.4 1,684.5 1.7 제本수지보다 1.544.4 1,684.5 1.7	1,945.5 1,999.3 1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	2,050.6 1,471.3 9.6 280.8 252.9 45.6 3,531.0
종속/관계기업손익 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 1,063.7 1,534.8 1, 기타영업익슨의 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1. 제전이익 161.8 185.6 201.1 226.2 242.0 금융자산 52.4 4.0 대상이익 10.0 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유영자산 130.2 338.8 : 기속사업이익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 183.9 무영자산 130.2 338.8 : 기사내주주지보 6.5 45.6 당가순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무영자산 6.5 45.6 당가순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무영자산 6.5 45.6 당가순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 자산총계 1,875.4 2,547.7 3, 기사내주주지보 6.0의 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 전체주주지보 6.0의 118.7 159.0 154.8 173.0 183.9 마입채무 등 248.9 510.9 1, NOPAT 94.9 100.8 110.6 127.3 138.8 만입채무 등 248.9 510.9 1.0 의 기타민유동자산 58.5 46.9 만입했다운가을 144.7 141.2 170.2 191.0 205.3 비유동부채 23.5 99.9 전청생연상) 기관에 구등부처 23.5 74.8 반입자주가을 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1. 만입자주가을 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1. 만입자주가운의 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본국계 331.0 863.2 1. 만입자주〉수익경〉라을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본정이급 253.5 253.5 253.5 253.5 12.	1,945.5 1,999.3 1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	2,050.6 1,471.3 9.6 280.8 252.9 45.6 3,531.0
기타영업의손익 (5.0) 8.4 (1.0) (0.9) (0.8) 투자자산 922.3 896.8 1. 세천이익 161.8 185.6 201.1 226.2 242.0 금융자산 52.4 4.0 법인세 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유영자산 130.2 338.8 34 4.0 법인세 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유영자산 130.2 338.8 34 4.0 법인세 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유영자산 130.2 233.6 338.8 5	1,329.1 1,402.4 8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	1,471.3 9.6 280.8 252.9 45.6 3,531.0
세천이익 161.8 185.6 201.1 226.2 242.0 금융자산 52.4 4.0 범인세 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유영차산 130.2 338.8 3 38.8 3 38.4 19.0 46.2 53.2 58.1 유영차산 130.2 338.8 3 38.8 3 38.4 19.0 46.2 53.2 58.1 유영차산 130.2 338.8 3 38.8 3 38.4 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0	8.6 9.1 317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	9.6 280.8 252.9 45.6 3,531.0
법인세 39.3 19.0 46.2 53.2 58.1 유영자산 130.2 338.8 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	317.5 298.2 253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	280.8 252.9 45.6 3,531.0
제속사업이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 무영자산 4.7 253.6 전단사업이익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 1.0 1.0 1.875.4 2,547.7 3.5 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0	253.3 253.1 45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	252.9 45.6 3,531.0
중단사업이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 비지배주주산이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 시장구선인익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 시장주산이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9 대압자무준산이익 118.7 159.0 154.8 173.0 183.9 대압채무 등 248.9 510.9 1.0 NOPAT 94.9 100.8 110.6 127.3 138.8 비장소성(%) 급용부채 23.5 99.9 성장성(%) 급용부채 23.5 99.9 성장성(%) 급용부채 23.5 74.8 비장소성(%) 대출액증가율 7.6 (2.4) 113.6 5.7 5.0 시아주자주산의 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채롱계 331.0 863.2 1.0 전압이익증가율 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가율 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본징여급 253.5 253.5 1.0 만중수실(%) 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지바주주지본 0.0 0.0 만족수실(%) 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지바주주지본 0.0 0.0 만족수실(%) 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지바주주지본 0.0 0.0 만족수실(%) 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 한급亭보 (7.17.7) (316.8) (4.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1	45.6 45.6 3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	45.6 3,531.0
당기순이익 122.5 166.6 154.8 173.0 183.9	3,254.3 3,389.5 1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	3,531.0
비지배주주시번	1,252.3 1,227.6 83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	
소이익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 2007 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 78.3 1,2 1,2 10.0 205.5 1 1,2 10.0 205.3 11.0 10.0 <td>83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0</td> <td>1,198.9</td>	83.6 (6.4) 1,091.1 1,153.0	1,198.9
지배주주지분포괄이익 118.7 159.0 154.8 173.0 183.9 매입채무 등 248.9 510.9 1,0 NOPAT 94.9 100.8 110.6 127.3 138.8 기타유동부채 58.5 46.9 보증장성(%) 144.7 141.2 170.2 191.0 205.3 비유동부채 23.5 99.9 전장성(%) 급용부채 0.0 25.1 매출액증가을 7.6 (2.4) 113.6 5.7 5.0 기타비유동부채 23.5 74.8 보증하는 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1,0 만점주가을 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주주지분 1,544.4 1,684.5 1,4 영업이익증가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본양여금 253.5 253.5 분환증가을 (5.4) 36.0 (7.0) 11.8 6.3 자본조정 (38.6) (38.6) (38.6) (38.6) 대품총이익률 87.6 73.0 45.2 45.6 45.9 이익양여금 1,267.7 1,409.3 1,0 만점이익률 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지배주주지분 0.0 0.0 연업이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 전략이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 전략이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 전략이익률 13.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전략이익률 (7.17.7) (316.8) (4.4 부부처 (7.17.7) (3.16.8) (4.4 부부처 (7.17.7) (3.16.8) (4.4 부부처 (7.17.7) (3.16.8) (4.4 부부처 (7.17.7	1,091.1 1,153.0	,
NOPAT 94.9 100.8 110.6 127.3 138.8 기타유동부채 58.5 46.9 EBITDA 144.7 141.2 170.2 191.0 205.3 비유동부채 23.5 99.9 성장성(%) 급용부채 0.0 25.1 매출액증가을 7.6 (2.4) 113.6 5.7 5.0 기타비유동부채 23.5 74.8 NOPAT증가을 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1, EBITDA증가을 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주주지분 1,544.4 1,684.5 1, 영업이익증가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본양여금 253.5 25		(96.4)
NOPAT 94.9 100.8 110.6 127.3 138.8 기타유동부채 58.5 46.9 EBITDA 144.7 141.2 170.2 191.0 205.3 비유동부채 23.5 99.9 성장성(%) 급용부채 0.0 25.1 매출액증가을 7.6 (2.4) 113.6 5.7 5.0 기타비유동부채 23.5 74.8 NOPAT증가을 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1, EBITDA증가을 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주주지분 1,544.4 1,684.5 1, 영업이익증가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본양여금 253.5 25		1,211.2
BITDA 144.7 141.2 170.2 191.0 205.3 비유동부채 23.5 99.9 경상성(%) 대출액증가을 7.6 (2.4) 113.6 5.7 5.0 기타비유동부채 23.5 74.8 기타비유증가을 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1,6 BITDA증가을 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주주지본 1,544.4 1,684.5 1,8 영압이익증가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본양여금 253.5 253.5 253.5 253.5 일반증가을 (5.4) 36.0 (7.0) 11.8 6.3 자본조정 (38.6) (38.6) (38.6) (38.6) 대출총이익률 87.6 73.0 45.2 45.6 45.9 이익잉여금 1,267.7 1,409.3 1,5 BITDA이익률 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지배주주지본 0.0 0.0 명압이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 전상이익률 12.0 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전상이익률 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 전상이어를 표표 전상이어를 표표 전상이어를 대한하는 전상이어 1.5 44.4 1,684.5 1,5 44.4 1,5 44.4 1,684.5 1,5 44.4	77.6 81.0	84.1
영향성(%)	184.9 193.9	
매출액증가을 7.6 (2.4) 113.6 5.7 5.0 기타비유동부채 23.5 74.8 1.0 NOPAT증가을 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1, EBITDA증가을 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주주지분 1,544.4 1,684.5 1, 영업이익증가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본영여금 253.5 253.5 253.5 (2.4) 36.0 (7.0) 11.8 6.3 자본장여금 253.5 253.5 (3.4) 36.0 (7.0) 11.8 6.3 자본장여금 253.5 253.5 (3.4) 36.0 (7.0) 11.8 6.3 자본장정 (38.6)	25,1 25,1	
NOPAT증가을 14.6 6.2 9.7 15.1 9.0 부채총계 331.0 863.2 1,6 BITDA증가을 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주주지분 1,544.4 1,684.5 1,8 영업이익증가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본양여금 253.5 253.5 (2.5) 253.5 (2.5	159.8 168.8	
BITDA증가을 16.2 (2.4) 20.5 12.2 7.5 지배주주지분 1,544.4 1,684.5 1,8 영업이익증가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본양여금 253.5 253.5 전약성(%) 7년주(%) 기타포괄이익누계액 1.8 0.3 기타포괄이익누계액 1.8 0.3 기타포괄이익누계액 1.8 0.3 기타포괄이익투계액 1.8 0.3 인액증위을 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지배주주지분 0.0 0.0 영업이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 전금용부채 (717.7) (316.8) (4 문자지표 2017 2018 2019 2020F 2021F 연금호름표		
영업이익증가을 12.6 (10.4) 27.9 15.9 9.7 자본금 60.0 60.0 (지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본양여금 253.5 253.5 (253.5 전략) (5.4) 36.0 (7.0) 11.8 6.3 자본포정 (38.6) (38.6) (38.6) (70.0) 대출총이익률 87.6 73.0 45.2 45.6 45.9 이익잉여금 1.267.7 1.409.3 1.5 (전략)이익률 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지배주주지분 0.0 0.0 연업이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 전략	1,437.2 1,421.6	
(지배주주)순익증가을 (5.4) 36.0 (7.1) 11.8 6.3 자본잉여금 253.5 253.5 (253.5 전약성(%)) 11.8 6.3 자본조정 (38.6)	1,817.1 1,968.0	•
EPS증가을 (5.4) 36.0 (7.0) 11.8 6.3 자본조정 (38.6) (38.6) (48.6) 수익성(%) 기타포괄이익누계액 1.8 0.3 매출총이익률 87.6 73.0 45.2 45.6 45.9 이익잉여금 1,267.7 1,409.3 1,541.9 BBITDA이익률 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지배주주지분 0.0 0.0 영업이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 자본총계 1,544.4 1,684.5 1,4 계속사업이익률 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 순금융부채 (717.7) (316.8) (4 투자지표 2017 2018 2019F 2020F 2021F 2021F 2017 2018 2	60.0 60.0	
수익성(%) 기타포괄이익누계액 1.8 0.3 매출총이익률 87.6 73.0 45.2 45.6 45.9 이익잉여금 1,267.7 1,409.3 1,540.3 BBITDA이익률 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지배주자분 0.0 0.0 영업이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 자본총계 1,544.4 1,684.5 1,4 계속사업이익률 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 순금융부채 (717.7) (316.8) (4 투자지표 2017 2018 2019F 2020F 2021F 2021F 2021F 2017 2018 2	253.5 253.5	
매출총이익률 87.6 73.0 45.2 45.6 45.9 이익잉여금 1,267.7 1,409.3 1, EBITDA이익률 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지배주자분 0.0 0.0 영업이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 자본총계 1,544.4 1,684.5 1, 계속사업이익률 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 순금융부채 (717.7) (316.8) (4 투자지표 연금호름표	(38.6) (38.6)	
BITDA이익률 13.9 13.9 7.8 8.3 8.5 비지배주주지분 0.0 0.0 연업이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 자본총계 1,544.4 1,684.5 1,3 계속사업이익률 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 순금융부채 (717.7) (316.8) (4 문자지표 연금호름표 2017 2018 2019F 2020F 2021F 202	0.3 0.3	
영업이익률 12.0 11.0 6.6 7.2 7.6 <mark>자본총계 1,544.4 1,684.5 1,</mark> 계속사업이익률 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 순금융부채 (717.7) (316.8) (4 투자지표 면금으름표 2017 2018 2019F 2020F 2021F 2021F 2021F 2017 2018 2	1,542.0 1,692.8	1,854.5
계속사업이익률 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 순금융부채 (717.7) (316.8) (4 투자지표 2017 2018 2019F 2020F 2021F 2021F 空금융부채 (717.7) (316.8) (4 변금호름표	0.0 0.0	0.0
계속사업이익률 11.7 16.4 7.1 7.5 7.6 순금융부채 (717.7) (316.8) (4 투자지표 2017 2018 2019F 2020F 2021F 2021F 空금융부채 (717.7) (316.8) (4 변금호름표	1,817.1 1,968.0	2,129.7
투자지표 연금흐름표 연금흐름표 2017 2018 2019F 2020F 2021F 2021F 2017 2018 2	(486.7) (617.6)	(759.8)
	(단:	 !위: 십억원)
	2019F 2020F	2021F
주당지표(원) 영업활동 현금흐름 27.9 2.0 0	608.6 209.3	214.8
	154.8 173.0	183.9
BPS 131,918 143,589 154,641 167,211 180,687 조정 (13.0) (54.6)	5.8 2.4	
CFPS 12,182 13,243 17,241 19,049 20,096 감가상각비 19.4 28.9	26.6 24.5	
EBITDAPS 12,057 11,770 14,187 15,914 17,104 외환거래손익 0.0 (0.4)	0.0 0.0	
SPS 86,928 84,810 181,104 191,392 201,045 지분법손익 (23.5) (46.4)	0.0 0.0	
	(20.8) (22.1)	
주가지표(배) 영업활동 자산부채 (81.6) (110.0)	448.0 33.9	
PER 11.8 7.1 7.1 6.4 6.0 투자활동 현금흐름 122.7 58.3 (4	(423.4) (63.5)	(57.9)
: := · = = = · · ·	(432.3) (73.4)	
	(5.0) (5.0)	
EV/EBITDA 5.0 6.2 3.6 2.5 1.7 7 F+ 241.4 46.3	13.9 14.9	
<u> </u>	(144.4) (112.3)	
	(121.9) (90.0)	
ROE 8.2 10.3 8.8 9.1 9.0 자본증가(감소) 0.0 0.0	0.0 0.0	
	(0.3) (0.1)	
부채비율 21.4 51.2 79.1 72.2 65.8 현금의 중감 24.8 55.2	(22.2) (22.2)	
	(22,2) (22,2) 40.8 33.5	241.1
이자보상배율(배) 497.8 631.5 548.8 1,693.0 (4,509.3) Free Cash Flow 17.9 (11.5) (209.8

자료: 하나금융투자



투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대홈쇼핑



LŀπL	날짜 투자의견 목표주가 —		괴리	리 율
크씨	구시의선	专业十八	평균	최고/최저
18.5.7	BUY	133,000		
18.2.20	Neutral	120,000	-11.53%	-7.50%
18.1.3	Neutral	135,000	-13.23%	-7.78%
17.8.14	BUY	170,000	-25.49%	-17.65%
17.8.7	BUY	160,000	-10.81%	-7.81%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력 Neutral(종립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력 Neutral(종립). 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등략 Underweight(비중축소). 업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(메도)	합계
금융투자상품의 비율	88.3%	11.1%	0.6%	100.0%
* 기준일: 2019년 8월 14일				

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 08월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2019년 08월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재 의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

